التفوق على متوسط التوقعات بمعدل ٩٪

جاء صافي ربح الربع الأول ٢٠١٦ اعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات

أعلن مصرف الراجحي عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٢,٠١٧ مليون ر.س. اعلى من توقعاتنا (ارتفاع بنسبة ٦,٤٪) وأعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بنسبة ٩,٣٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل اقل من توقعاتنا بانخفاض ٦,٤٪، بينما ارتفع صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الربح) بحدود نقطة أساس واحدة عن الربع السابق وسط نمو معقول نسبيا للقروض عن الربع السابق بنسبة ٢,٩٪ و٥,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق. كان هناك ارتفاع حاد في الدخل من غير الفوائد (ارتفاع بنسبة ١٦,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق) ويرجع ذلك أساسا إلى ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية. مع ذلك بلغ مجموع الإيرادات بما يتوافق مع توقعاتنا (اعلى بنسبة ٣,٤٪ من متوسط التوقعات). كان الفارق عن توقعاتنا بسبب الانخفاض في اجمالي المصروفات بنسبة ١١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض المخصصات والمصاريف الادارية العامة. خلال الربع، تفوق نمو الودائع (٣,٣٪ عن الربع السابق) على نمو القروض (٢,٩٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه انكماش معدل القروض الى الودائع البسيط الى ٨١,٧٪ بدلا من ٨٢٪. ارتفع معدل القروض الى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥٣٣ نقطة أساس.

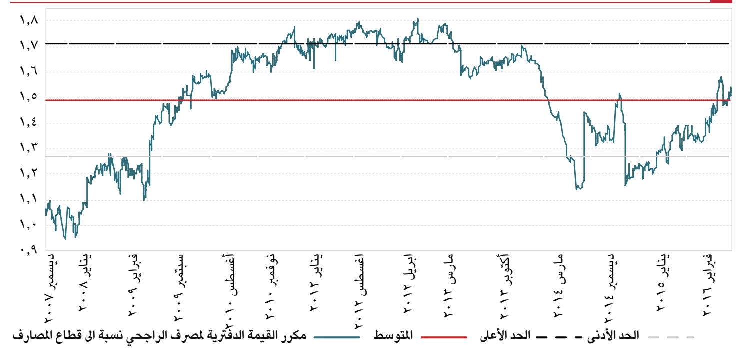
نمو معقول للودائع والقروض تم مشاهدته خلال الربع

ارتفاع صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الربح) بنقطة أساس واحدة عن الربع السابق وحول مستوى الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت الودائع بمعدل ٣,٣٪ عن الربع السابق، اعلى من القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع ١,٣ ٪) بالرغم من تراجع معدل الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤٪ نقطة أساس. سجل مصرف الراجحي أيضا نمو القروض بمعدل ٢,٩٪ عن الربع السابق، مقابل القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: ٢,٥٪) و٥,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" مع سعرنا المستهدف عند ٥٢,٧٠ ر.س. للسهم.

ارتفع أداء سهم البنك منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ٨,٩٪، ونمو قوي للودائع سيعمل على زيادة توسيع هامش صافي الربح، وستستمر السيطرة على القروض المتعثرة للبنك. يستمر تسعير سهم مصرف الراجحي بعلاوة عن القطاع عند مكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ١,٩ مرة، نظرا للاتجاه العام نحو انخفاض نسبة الودائع تحت الطلب، قد نرى عودة تسعير لسهم الراجحي بعلاوة تاريخية عن القطاع (التي بدأت تضيق ببطء). نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ٥٢,٧٠ ر.س. للسهم.

مكرر القيمة الدفترية لمصرف الراجحي نسبة الى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	**٢,٥٧٤**	٢,٤٨٧	٢,٤٦٣	٣,٥	٤,٥	٢,٧٥٠	٦,٤-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	**١,١٢١**	١,١٠٧	٩٥٩	١,٣	١٦,٩	٩٣٤	٢٠,٠		
اجمالي الدخل	**٣,٦٩٥**	٣,٥٩٤	٣,٤٢٢	٢,٨	٨,٠	٣,٦٨٤	٠,٣	٣,٥٧٢	٣,٤
مصاريف التشغيل	**١,١٢١**	١,٦٤٥	٩٥٩	٣١,٩-	١٦,٩	١,٧٨٨	٣٧,٣-		
صافي الربح	**٢,٥٧٤**	**١,٩٤٩**	**٢,٤٦٣**	**٣٢,١**	**٤,٥**	**١,٨٩٦**	**٣٥,٨**	**١,٨٤٦**	**٣٩,٤**
اجمالي الأصول	**٣٢٣,٢٩٧**	٣١٥,٦٢٠	٣٢٠,٤٢٦	٢,٤	٠,٩				
الاستثمارات	**٤١,١١٢**	٣٩,٨٧٧	٤١,٣٢٠	٣,١	٠,٥-				
صافي القروض	**٢١٦,٣٩٤**	٢١٠,٢١٨	٢٠٥,١١٥	٢,٩	٥,٥				
الودائع	**٢٦٤,٧٨٣**	٢٥٦,٢٢٨	٢٦٨,٤٧٨	٣,٣	١,٤-				
القروض الى الودائع	**٨١,٧٣**	٨٢,٠٤	٧٦,٤٠	(٣٢)	٥٣٣				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية	
التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	٥٢,٧
التغير	(٪٧)

بيانات السهم		
السعر الحالي	ر.س.	٥٦,٨
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٩٢,٢١٩
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٦٢٥
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٦٩,٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٤٤,٧
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	٪٨,٩
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٤,٥
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1120.SE	RJHI AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ١٤ ابريل ٢٠١٦

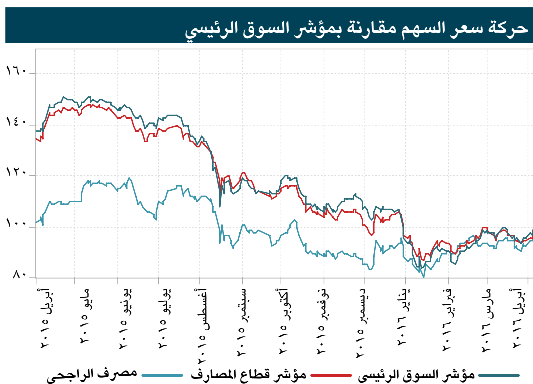
التوقعات		
(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٤,٥	٥,٢
توزيعات الأرباح	١,٧	٢,١
هامش صافي الربح (٪)	٣,٥	٣,٨

المصدر: تداول

أهم النسب		
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٧	١٠,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٩	١,٧
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٢,٩	٪٣,٨

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض